

Komentarz ekonomiczny

Inflacja w lipcu jednak lekko wzrosła

Piotr Bielski, tel. +48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

Marcin Luźniński, tel. +48 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Inflacja CPI w lipcu wyniosła ostatecznie 15,6% r/r po rewizji z 15,5% r/r. Za przyspieszenie inflacji odpowiadały głównie usługi, które podrożały o 1,2% m/m przy wzroście cen towarów o 0,3% m/m. Szacujemy, że inflacja bazowa wzrosła do 9,2-9,3% r/r z 9,1% w czerwcu. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach inflacja będzie się obniżać w kierunku 14% w grudniu. Słabsza dynamika wzrostu cen oraz słabnąca gospodarka mogą skłonić RPP do przerwy w cyklu podwyżek na wrześniowym posiedzeniu. Kolejne dane z gospodarki i rynków finansowych przesądzą, czy będzie to tylko przerwa, czy koniec cyklu. Nie spodziewamy się jednak, by stopy NBP przekroczyły 7,00%.

CPI w górę przez ceny usług

Inflacja CPI w lipcu wyniosła ostatecznie 15,6% r/r po rewizji z 15,5% r/r. Za przyspieszenie inflacji odpowiadały głównie usługi, które podrożały o 1,2% m/m przy wzroście cen towarów o 0,3% m/m. Szacujemy, że inflacja bazowa wzrosła do 9,2-9,3% r/r z 9,1% w czerwcu.

Ceny żywności poszły w górę o 0,6% m/m i nadal większość kategorii wykazywała ponadnormatywną dynamikę, zgodnie z wzorcami sezonowymi zachowywały się tylko mięso, warzywa i owoce. Ceny cukry podskoczyły o 7,0% m/m w związku z nowym szokiem na tym rynku. Nadal rosty ceny nośników energii, w tym najmocniej opatu (5,0% m/m, co i tak oznacza wyraźne spowolnienie w porównaniu do poprzednich miesięcy), oraz energii cieplej (1,7% m/m). Ceny paliw natomiast spadły o 2,6% m/m i naszym zdaniem ten towar również w sierpniu będzie wpłynął na obniżenie wskaźnika inflacji.

Mocno drożały usługi transportowe (5,0% m/m), związane z rekreacją i kulturą (2,7% m/m), turystyka zorganizowana (3,7% m/m), restauracje i hotele (1,3% m/m).

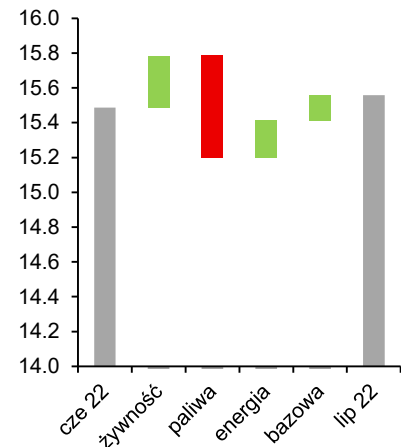
Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach inflacja będzie się obniżać w kierunku 14% w grudniu. Na początku 2023 r. może jednak dojść do podwyżek taryf energii, co może pchnąć stopę inflacji na nowy rekord, po czym powinna ona powrócić do spadkowego trendu.

Słabsza dynamika wzrostu cen oraz słabnąca gospodarka mogą skłonić RPP do przerwy w cyklu podwyżek na wrześniowym posiedzeniu. Kolejne dane z gospodarki i rynków finansowych przesądzą, czy będzie to tylko przerwa, czy koniec cyklu. Nie spodziewamy się jednak, by stopa referencyjna NBP przekroczyła 7,00%.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

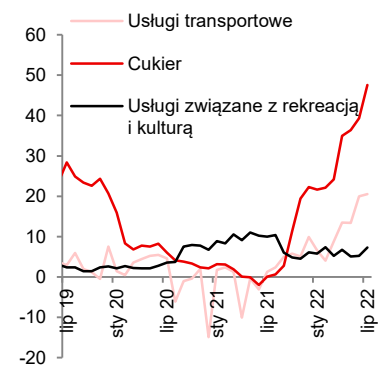
W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

Inflacja CPI, dekompozycja zmiany, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Inflacja CPI, wybrane kategorie, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/serwis-ekonomiczny

Piotr Bielski 22 534 18 87

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857